AR47

Reitman's

(CANADA) LIMITED

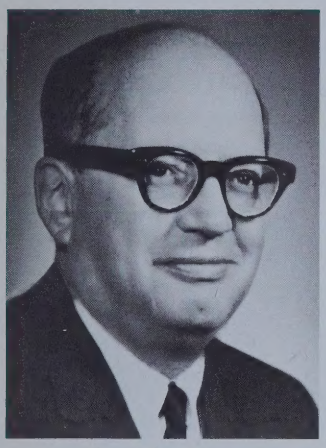
ANNUAL REPORT FOR THE YEAR ENDED JANUARY 31, 1977

Reitman's • smart set • Sweet Sixteen

From Coast to Coast in Canada

Province	Total	Reitmans	Smart Set	Sweet Sixteen
British Columbia	75	16	3	56
Alberta	44	15	2	27
Saskatchewan	15	11		4
Manitoba	6	6		
Ontario	176*	137*	39	
Québec	110	102	8	
New Brunswick	19	13	6	
Nova Scotia	19	14	5	
Prince-Edward Island	3	3		
Newfoundland	9	7	2	
*Incl. leased departments	**476**	**324**	**65**	**87**

Reitman's (CANADA) LIMITED



Sam Reitman

Jack Reitman

Officers

Sam Reitman
Chairman of the Board

Jack Reitman
President

Gerald Smith
Executive Vice-President

Cyril Reitman
Vice-President

Isaac Salem
Vice-President & Treasurer

Jeremy H. Reitman
Vice-President & Secretary

Jack Hymes
Vice-President - Sales and Operations

Philip Sacks
Vice-President - Merchandising

Léo Bouchard
Vice-President - Planning and Development

Stephen F. Reitman
Vice-President - Smart Set and Sweet Sixteen Divisions

Jacques Rousseau, C.A.
Comptroller

Hyman Shoub
Asst. Comptroller

Brian O'Carroll
Director - Information Systems

Directors

Sam Reitman
Gerald Smith
Jack Reitman
Cyril Reitman
Jack Hymes
Philippe DeGaspé-Beaubien, O.C.
Philip F. Vineberg, O.C., Q.C.
Philip Sacks
Isaac Salem
Jeremy H. Reitman

Transfer Agents and Registrars

MONTREAL TRUST COMPANY
Halifax, St. John, N.B.,
Montreal, Toronto,
Regina, Calgary, Vancouver

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY
Winnipeg, Manitoba

THE PRESIDENT'S REPORT

to the Shareholders of Reitman's (Canada) Limited

On behalf of the Board of Directors of the Company, I am pleased to present the Annual Report of Reitman's (Canada) Limited and its wholly owned subsidiaries for the year ended January 31st, 1977.

Sales for the fiscal year ended January 31st, 1977 amounted to $146,837,048 as compared with $138,960,261 last year, an increase of $7,876,787 or 5.7%.

Net Earnings amounted to $7,827,206 equivalent to $1.71 per share as compared with last year's earnings (before extraordinary gains) of $8,810,820 equivalent to $1.93 per share and as compared with last year's net earnings of $8,977,160 equivalent to $1.96 per share. There are currently 4,571,216 Common and Class 'A' Shares outstanding following the issuance of 2,270 Class 'A' Shares under the Company's Stock Option Plan, as compared with 4,568,946 shares last year.

While the growth in sales for the year was below initial expectations, the results for the fourth quarter, in which sales increased 7.5% and net earnings increased 25.6%, are most encouraging. Furthermore it is important to note the present year's results in light of the extraordinary increases experienced in fiscal 1975 as well as in terms of the 10 year summary, which is set out on pages 4 and 5 of this report.

Depreciation and amortization charges amounted to $1,823,724 as compared with $1,750,197 last year.

Capital investment of $1,843,668 was required for both the new store expansion and store modernization programs.

The Company paid cash dividends totalling $1,485,475 as compared with $1,540,857 last year. The decrease in cash dividends paid during the year was a result of regulations issued under the Anti-Inflation Act. In the current fiscal year, however, the annual dividend rate has been increased from 30¢ per share to 40¢ per share on all the Common and Class 'A' Shares outstanding.

The financial position of the Company continues to be strong. Working Capital increased by $5,442,471 to $29,991,516. Current assets, including $24,313,696 in cash, short term deposits and marketable securities, totalled $41,021,822 as against current liabilities of $11,030,306, the working capital ratio being 3.72:1.

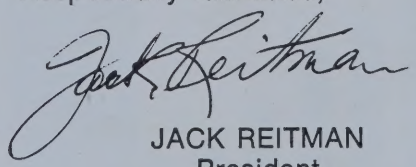
During the period under review 39 new stores consisting of 15 Reitmans Stores, 20 Smart Set Shops and 4 Sweet Sixteen Stores were opened. Eleven stores, consisting of 6 Reitmans Stores, 2 Smart Set Shops, 2 Sweet Sixteen Stores and 1 Leased Department were closed. Seventeen stores were completely remodelled. As of January 31st, 1977 there were 476 stores in operation consisting of 313 conventional Reitmans Stores, 65 Smart Set Shops, 87 Sweet Sixteen Stores and 11 Leased Departments in Discount Department Stores. The chart on the inside cover of this Report provides a geographical breakdown of stores by province and division.

Your Company's expansion program for 1977 continues to be selective. To date, 37 stores have been leased to open during the year, of which 13 are Reitmans Stores, 19 are Smart Set Shops and 5 are Sweet Sixteen Stores. The dramatic growth of the Smart Set Division has been facilitated by the location of Smart Set Shops in older, mature shopping centres; ten of the new Smart Set Shops will be located in Shopping Centres in which there already exists a successful Reitmans Store. Our store modernization program is continuing with 11 stores scheduled to be remodelled.

The expansion of our Head Office and Distribution Centre by an additional 140,000 sq. ft. is currently underway and should be fully operational by November 1977. This facility, comprising a total of 380,000 sq. ft., together with the Sweet Sixteen Distribution Centre in Vancouver, should be sufficient to service a volume of approximately 225 million dollars.

The year 1976 will be long remembered as a difficult and challenging year. The unsettling political and economic climate, the imposition of restrictions on imported goods and the necessary compliance with the Anti-Inflation legislation have created many impediments to a successful operation. Notwithstanding these external influences, the Company has continued to prosper. On behalf of the Board of Directors, I wish to express our sincere appreciation to our employees for their dedication and loyalty, to our shareholders for their faith in and support of management, to our suppliers for their co-operation and to our customers for their confidence and patronage. With their continued support Reitmans will certainly continue to prosper.

Respectfully submitted,



JACK REITMAN
President

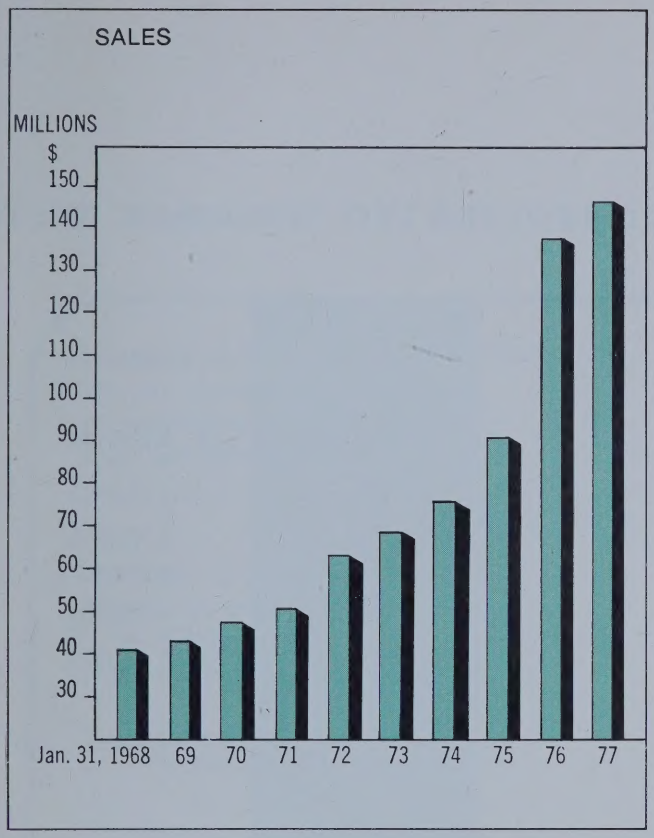
Montreal, April 1, 1977

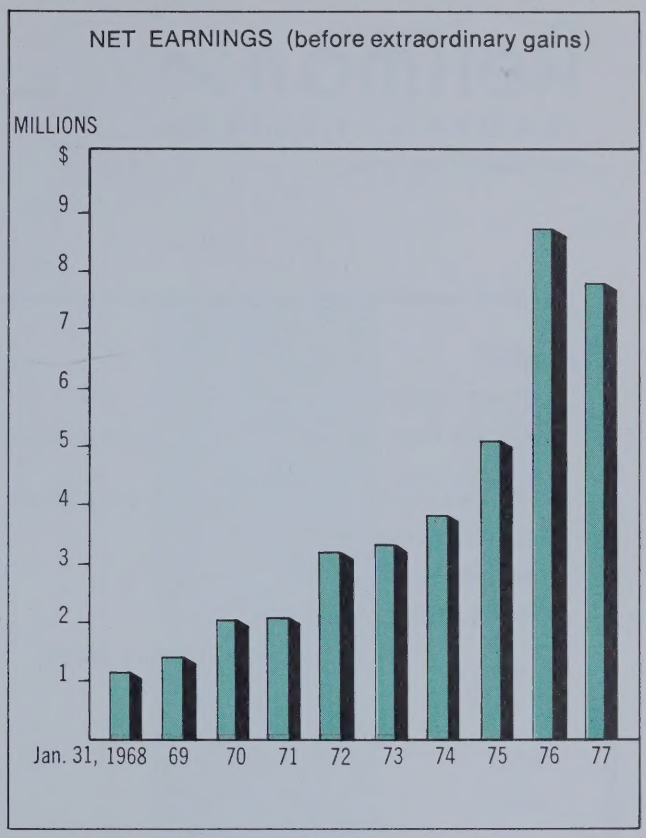
Reitman's
(CANADA) LIMITED

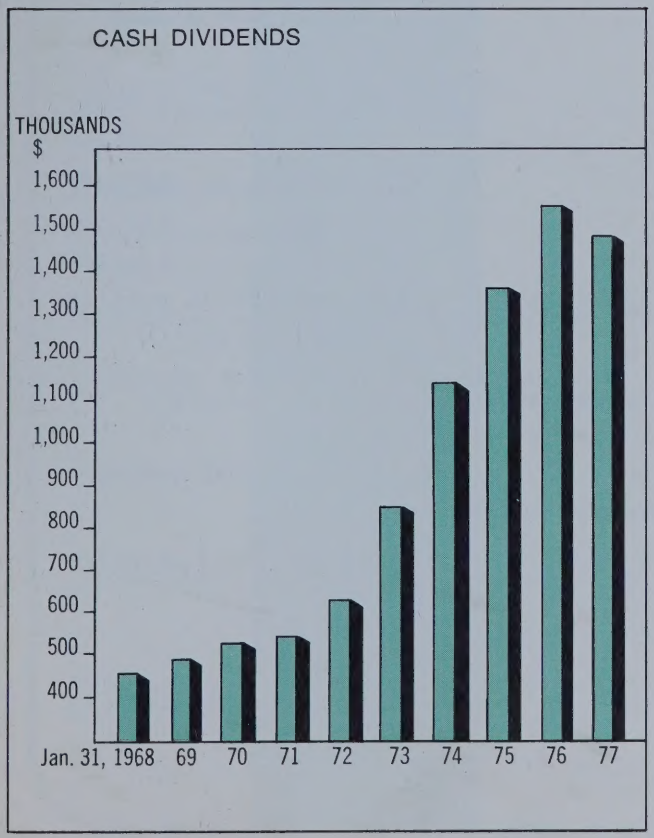
HIGHLIGHTS

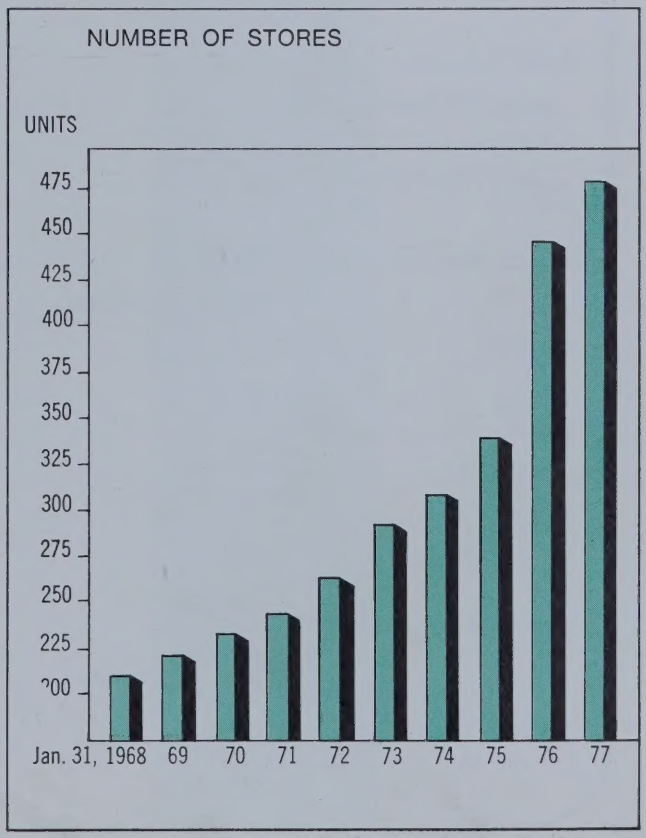
for the year ended January 31

	SALES	NET EARNINGS before extra-ordinary gains	EARNINGS PER SHARE before extra-ordinary gains	CASH DIVIDENDS	WORKING CAPITAL	NUMBER OF STORES
1968	$ 40,865,506	$1,117,521	$0.24	$ 464,840	$ 5,673,139	215
1969	$ 42,737,308	$1,388,802	$0.30	$ 479,789	$ 6,693,480	222
1970	$ 47,041,304	$2,018,974	$0.44	$ 510,715	$ 8,244,301	228
1971	$ 50,952,368	$2,151,994	$0.47	$ 536,251	$ 9,681,090	241
1972	$ 63,483,345	$3,262,800	$0.72	$ 620,048	$12,219,806	259
1973	$ 68,482,284	$3,444,056	$0.76	$ 854,770	$14,236,058	282
1974	$ 76,253,669	$3,811,984	$0.84	$1,139,694	$16,419,725	306
1975	$ 90,134,730	$5,108,651	$1.12	$1,367,633	$19,378,316	331
1976	$138,960,261	$8,810,820	$1.93	$1,540,857	$24,549,045	448
1977	**$146,837,048**	**$7,827,206**	**$1.71**	**$1,485,475**	**$29,991,516**	**476**


SALES
MILLIONS
$
150
140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
30
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77


NET EARNINGS (before extraordinary gains)
MILLIONS
$
9
8
7
6
5
4
3
2
1
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77


CASH DIVIDENDS
THOUSANDS
$
1,600
1,500
1,400
1,300
1,200
1,100
1,000
900
800
700
600
500
400
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77


NUMBER OF STORES
UNITS
475
450
425
400
375
350
325
300
275
250
225
200
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77

Reitman's
(CANADA) LIMITED
and subsidiary companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEE

ASSETS	1977	1976
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits with banks and others	$ 12,810,307	$ 9,338,136
Marketable securities — at cost (Market value $11,963,540; 1976 — $9,511,225)	11,503,389	9,434,019
Accounts Receivable	2,964,165	3,129,366
Merchandise Inventories	12,742,712	15,557,807
Prepaid items and deposits	1,001,249	783,368
Total Current Assets	41,021,822	38,242,696
FIXED ASSETS		
Land and buildings	31,590	31,590
Fixtures and equipment	8,611,887	8,849,481
Leasehold improvements	7,011,611	7,090,065
	15,655,088	15,971,136
Less: Accumulated depreciation	5,860,560	6,158,089
Total Fixed Assets	9,794,528	9,813,047
	$ 50,816,350	$ 48,055,743

Approved on behalf of the Board
SAM REITMAN
JACK REITMAN
Directors

AS AT JANUARY 31, 1977

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1977	1976
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued items	$ 9,942,754	$ 10,369,379
Sales and withholding taxes	707,269	892,199
Income taxes	380,283	2,432,073
Total Current Liabilities	11,030,306	13,693,651
LONG TERM DEBT		
Debentures: (Note 2)		
7% Sinking Fund debentures due May 1, 1980	800,000	1,025,000
6% Sinking Fund debentures due July 15, 1985	1,800,000	1,900,000
	2,600,000	2,925,000
Less: Debentures purchased in advance of sinking fund requirements	446,000	383,000
	2,154,000	2,542,000
6% Notes: Payable in equal annual instalments of $530,130 to February 27, 1979	1,590,390	2,120,520
	3,744,390	4,662,520
Less: Portion payable within one year included in Current Liabilities	530,130	530,130
Total Long Term Debt	3,214,260	4,132,390
DEFERRED INCOME TAXES	393,424	412,296
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (Note 3)		
Class "A" shares without nominal or par value Authorized 7,000,000 shares; issued 2,891,216 shares (2,888,946 in 1976)	428,568	409,345
Common shares without nominal or par value Authorized 2,500,000 shares; issued 1,680,000 shares	482,171	482,171
Total Capital Stock	910,739	891,516
Retained Earnings	35,267,621	28,925,890
Total Shareholders' Equity	36,178,360	29,817,406
	$ 50,816,350	$ 48,055,743

The Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of these financial statements.

Reitman's
(CANADA) LIMITED
and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended January 31, 1977

	1977	1976
Sales	$146,837,048	$138,960,261
Cost of goods sold and selling, general and administrative expenses exclusive of items shown hereunder	131,995,322	121,371,475
	14,841,726	17,588,786
Income from marketable securities and short-term deposits	1,316,629	1,071,067
	16,158,355	18,659,853
Deduct:		
Depreciation including net losses on disposal of fixed assets	1,823,724	1,750,197
Debenture interest	148,491	172,393
	1,972,215	1,922,590
Earnings before income taxes (and before extraordinary gains in 1976)	14,186,140	16,737,263
Provision for income taxes	6,358,934	7,926,443
Earnings (before extraordinary gains in 1976)	7,827,206	8,810,820
Extraordinary gains	—	166,340
Net earnings for the year	$ 7,827,206	$ 8,977,160
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary gains	$1.71	$1.93
Net earnings for the year	$1.71	$1.96

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended January 31, 1977

	1977	1976
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	$ 28,925,890	$ 21,875,970
Net earnings for the year	7,827,206	8,977,160
	36,753,096	30,853,130
Deduct:		
Dividends declared and paid on:		
Class "A" shares	939,475	973,857
Common shares	546,000	567,000
	1,485,475	1,540,857
Income taxes deferred in prior years	—	386,383
	1,485,475	1,927,240
BALANCE AT END OF YEAR	$ 35,267,621	$ 28,925,890

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended January 31, 1977

	1977	1976
SOURCE OF FUNDS		
Earnings for the year (before extraordinary gains in 1976)	$ 7,827,206	$ 8,810,820
Depreciation including net losses on disposal of fixed assets	1,823,724	1,750,197
Deferred income taxes	(18,872)	(24,217)
Funds provided from operations	9,632,058	10,536,800
Proceeds of disposal of leasehold interest	—	75,000
Proceeds of disposal of fixed assets	38,463	141,105
Issue of Class "A" shares	19,223	86,600
Issue of notes	—	2,120,520
	9,689,744	12,960,025
DISPOSITION OF FUNDS		
Acquisition of net assets of Sweet Sixteen Division	—	2,106,367
Additions to fixed assets	1,843,668	3,341,942
Cash dividends	1,485,475	1,540,857
Purchase of debentures in anticipation of sinking fund requirements	388,000	270,000
Portion of long-term debt payable within one year	530,130	530,130
	$ 4,247,273	$ 7,789,296
INCREASE IN WORKING CAPITAL	$ 5,442,471	$ 5,170,729
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	24,549,045	19,378,316
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	$ 29,991,516	$ 24,549,045

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

as at January 31, 1977

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a — The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies, all of which are wholly-owned.

b — Retail customer accounts are written off as soon as they are known to be uncollectable or when no payments have been received for twelve months. A provision is made for anticipated uncollectable amounts.

c — Merchandise inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

d — Fixed assets are carried at cost less accumulated depreciation and are depreciated at the following annual rates applied to their cost:

Buildings — 5%
Fixtures and equipment — 10%
Leasehold improvements — term of lease plus first renewal option.

When fixed assets are fully depreciated it is the practice to write off the costs against accumulated depreciation so that only costs not fully depreciated are carried on the balance sheet.

e — Income taxes are accounted for by the tax allocation method whereby the provision for income taxes relates to the accounting income for the period. Accumulated tax reductions applicable to future years, resulting from claiming capital cost allowances for tax purposes in excess of the related depreciation recorded in the accounts, are shown in the balance sheet as "Deferred income taxes".

f — Expenses associated with the opening of new stores are expensed as incurred.

g — Earnings per share are calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The exercise of outstanding options would not significantly dilute the earnings per share.

2. DEBENTURES

Sinking fund requirements during the next five years, after applying debentures purchased in advance of sinking fund requirements, are as follows: Year ending January 31, 1978 — nil, 1979 — $212,000, 1980 — $325,000, 1981 — $375,000, 1982 — $250,000.

The debentures are also redeemable at the option of the Company and, if redeemed for other than sinking fund purposes, a premium is payable.

3. CAPITAL STOCK

a — The holders of Class "A" shares are entitled to receive a fixed, cumulative preferential dividend at the rate of five cents per share, payable as and when declared. After the Common shares have received an equal dividend, the Class "A" and Common shares rank equally and pari-passu with respect to all further dividends. Both classes of shares rank equally and pari-passu upon any distribution of the assets of the Company. The holders of Class "A" shares are entitled to vote in certain circumstances only.

b — At January 31, 1977, 87,560 Class "A" shares are reserved for issuance to key employees under a stock option plan. Options, which expire at various dates to May 19, 1980 are outstanding in respect of 69,725 shares at $8.33 per share and 1,600 shares at $9.90 per share, including 37,950 shares optioned to directors and officers. The remaining 16,235 shares are reserved for options which have not yet been granted, at prices per share which will only be determined at the dates the options are granted.

2,270 shares were issued for an aggregate cash consideration of $19,223 upon the exercise of options during the year.

4. LEASE COMMITMENTS

The Companies carry on their operations in leased premises under leases having varying terms of up to thirty years plus options to renew for additional periods. Rentals payable under the leases, for the most part, vary according to the volume of sales at the leased premises.

The minimum annual rentals committed for under leases of premises at January 31, 1977 amount to $6,482,977. Fifty-four stores were operating under leases not calling for minimum rentals.

5. ANTI-INFLATION ACT

The Company and its subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Act and Regulations which impose restraints on prices, profits, compensation and dividends. Part of the operations of the Company gave rise to Apparent Excess Revenues which are not material in relation to the results of the operation for the year.

6. PENSION PLAN

Effective January 1, 1976, benefits under the pension plan were changed from a career average salary basis to a final five year average salary basis. An actuarial valuation of the amended plan at that date showed that unfunded past service pension costs amounted to approximately $455,000. These costs are being amortized over a 15 year period.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	1977	1976
Aggregate remuneration of Directors as Directors	$ 16,500	$ 14,500
Number of Directors	10	10
Aggregate remuneration of Officers as Officers (paid by Reitman's Inc.)	$931,435	$850,631
Number of Officers	14	13
Number of Officers who are Directors	8	8

AUDITORS' REPORT

to the Shareholders of Reitman's (Canada) Limited

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Reitman's (Canada) Limited and Subsidiary Companies as at January 31, 1977 and the Consolidated Statements of Earnings, Retained Earnings and Changes in Financial Position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Companies as at January 31, 1977 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Viau, Robin & Associés
Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
April 1, 1977

Head Office and Distribution Centre of Reitman's (Canada) Limited located at 250 Sauvé West, Montreal. Completion of a 140,000 square foot extension to the five story building is scheduled for Fall 1977, bringing the total area to 380,000 square feet.

Reitman's FASHION

While it is not possible for any retail organization to be all things to all people, Reitmans merchandising policy is designed with sufficient flexibility to provide variety for as many groups of fashion conscious shoppers as possible. Reitmans caters to a diversified clientele . . . from the very young on up through virtually every age group. Reitmans offers a complete range of fashion merchandise from undergarments to coats. Merchandise is available in as many different size ranges at it is possible to obtain.

Smart Set and Sweet Sixteen, on the other hand, are somewhat specialized. Sportswear fashions in the 5 - 13 size range predominate in these stores — with dresses and coats as an extra bonus.

To keep abreast of current trends for all three divisions, our buyers shop the fashion markets of Canada, the United States, Europe and the Far East. Resident Buying Offices are maintained in New York and California as well as offices in major European centers, to keep a close watch on the newest innovations in fabrics and styles.

For over half a century, Reitmans has played an important role in the fashion industry of this country bringing to Canadian women the best in fashion and value.

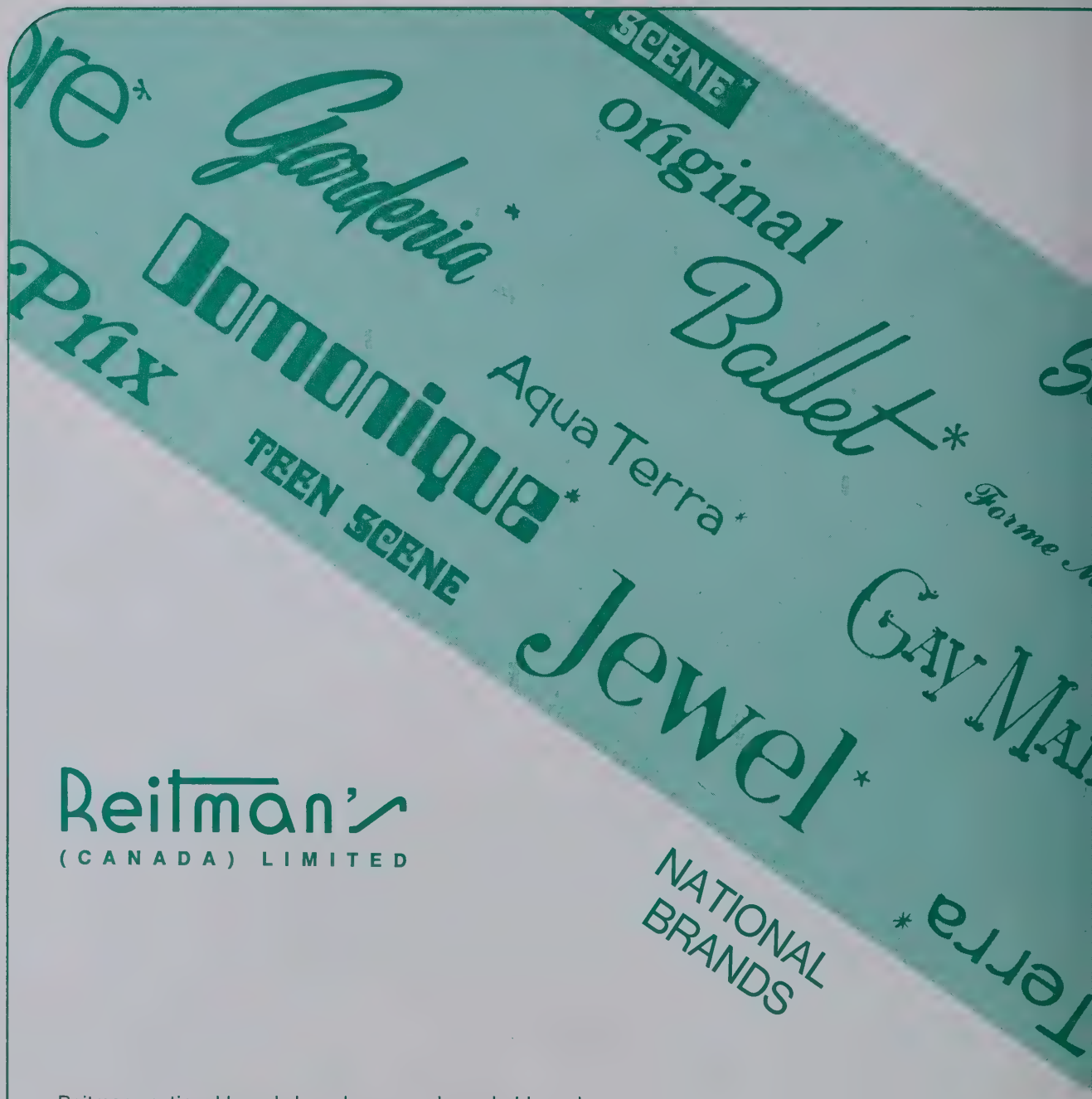
REITMAN'S
Children's Dept.
Reitman
Coast to Coast
in Canada

smart set

Young, contemporary fashions displayed in modern pop music enhanced decor. The new, the fad, the fun fashions appealing to students and career girls are found in all Smart Set boutique-type shops.

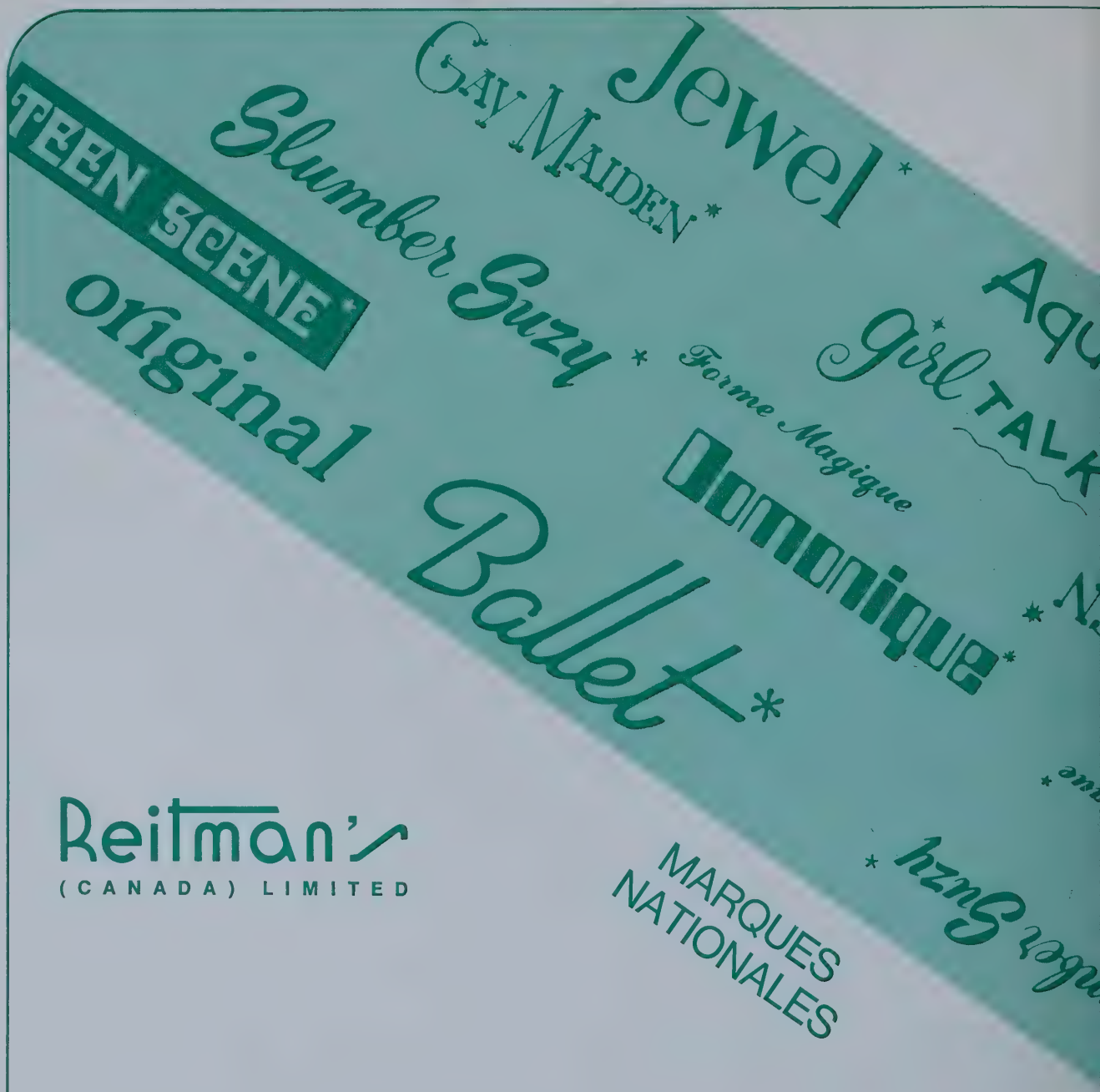
Sweet Sixteen

Young staff caters to the young customer with a full and complete selection of junior styles. Sweet Sixteen's strength is the capacity to be flexible. Watching local fashion trends closely, Sweet Sixteen offers the widest assortment of the most wanted styles at middle-of-the-road prices.



Reitman's
(CANADA) LIMITED

Reitmans national brands have become a household word with millions of fashion and value conscious women across Canada, as well as a symbol of consistent top quallty at moderate prices. Each brand is backed by the integrity and experience of a company that welcomes customer confidence.



Pour des milliers de femmes Canadiennes conscientes et soucieuses de la Mode, les marques nationales de Reitmans sont devenues aussi bien un sujet de conversation en famille, que des symboles de première qualité constante à prix modérés. Chaque marque est endossée par l'intégrité et l'expérience d'une compagnie qui s'attire la confiance de la clientèle.

Sweet Sixteen

Le jeune personnel de Sweet Sixteen propose à la jeune clientèle une sélection complète de styles de leur âge. La force de Sweet Sixteen, c'est son habileté à être flexible. Surveillant de près les tendances locales de la mode, Sweet Sixteen offre le plus grand assortiment des styles les plus en demande, à des prix modérés.

smart set

C'est la mode jeune d'aujourd'hui étalée dans un décor de musique "pop" moderne. C'est dans toutes les boutiques Smart Set qu'on trouve le nouveau, les marottes et les modes folles qui attirent les étudiantes et aussi les jeunes professionnelles.

REITMAN'S
Children's Dept.
Reitman
C'est là
qu'on magasine
au Canada

LA MODE Reitman's

Tandis qu'il est impossible à tout commerce au détail de satisfaire tous les goûts de tous les gens . . . la politique de la mise-en-marché de Reitmans est pensée avec suffisamment de flexibilité, pour être en mesure d'offrir le plus de variété possible au plus grand nombre de clientes conscientes de la Mode.

Reitmans pourvoit aux besoins-mode d'une clientèle diverse . . . de la prime jeunesse à virtuellement tous les groupes d'âges. Reitmans offre une gamme complète d'habillement . . . du plus fin dessous au manteau. La marchandise est disponible en autant de tailles variées qu'il est possible d'en obtenir.

D'autre part, Smart Set et Sweet Sixteen tendent un tant soit peu vers la spécialité . . . le vêtement sport, dans les tailles 5 à 13, prédomine dans ces magasins... avec robes et manteaux en complément.

Pour rester au pas des tendances courantes de la Mode, les acheteurs de Reitmans magasinent les marchés du Canada, des États-Unis, de l'Europe et de l'Extrême-Orient. Des bureaux d'achats sont maintenus en permanence à New York et en Californie, en plus d'autres dans les principales capitales européennes, afin de surveiller de plus près les innovations dans les tissus et les styles.

Depuis plus d'un demi-siècle, Reitmans joue un rôle prépondérant dans l'industrie de la Mode au Canada . . . en apportant à la femme canadienne, LE MEILLEUR en fait de vogue et de valeur.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

aux Actionnaires de Reitman's (Canada) Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales au 31 janvier 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1977 et les résultats de leurs opérations et l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Viau, Robin & Associés
Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Comptables Agréés

Montréal, Québec
le 1er avril 1977

Le Siège social et le centre de distribution de Reitman's (Canada) Limited, situés au 250 ouest, rue Sauvé à Montréal. Le complètement de l'extension de 140,000 pieds carrés à l'édifice de cinq étages est programmé pour l'automne 1977, portant la superficie totale à 380,000 pieds carrés.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 31 janvier 1977

1. SOMMAIRE DES PRATIQUES COMPTABLES IMPORTANTES

a — Les comptes consolidés renferment les états financiers de toutes les compagnies filiales, lesquelles sont en propriété exclusive.

b — Les comptes-clients à recevoir sont radiés aussitôt que reconnus non-recouvrables ou lorsqu'aucun versement n'a été effectué au cours des douze derniers mois sur les ventes à tempérament. Une provision est faite pour les montants des créances considérés non-recouvrables.

c — L'inventaire de marchandises est évalué au moindre du coût et de la valeur nette réalisable.

d — Les immobilisations sont portées au coût moins l'amortissement accumulé et sont amorties comme suit, aux pourcentages annuels appliqués à leur coût:

Bâtisses — 5%
Mobilier et agencement — 10%
Améliorations locatives — Durée du bail plus la première option de renouvellement.

Lorsque les immobilisations sont totalement amorties, il est de pratique de radier les coûts contre l'amortissement accumulé, afin que seuls les coûts non totalement amortis soient portés au bilan.

e — Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt, par laquelle la provision pour impôts sur le revenu se rapporte au revenu comptable pour la période. Les réductions d'impôts accumulées se rapportant aux années antérieures, résultant de la réclamation du coût en capital pour fins d'impôt supérieure à l'amortissement correspondant enregistré aux comptes, sont montrées au bilan sous "Impôts sur le revenu reportés".

f — Les dépenses relatives à l'ouverture de nouveaux magasins sont amorties dès qu'elles sont encourues.

g — Les bénéfices par action sont calculés d'après la moyenne pondérée du nombre d'actions en cours dans l'année. L'exercice des options en cours n'aurait pas atténué significativement les bénéfices par action.

2. OBLIGATIONS

Les exigences du fonds d'amortissement pour les cinq prochaines années, après l'application des obligations achetées en anticipation des exigences du fonds d'amortissement, sont comme suit pour les années finissant les 31 janvier 1978 — nul; 1979 — $212,000; 1980 — $325,000; 1981 — $375,000; 1982 — $250,000.

Les obligations sont en outre rachetables au gré de la Compagnie et, si rachetées pour des fins autres que les exigences du fonds d'amortissement, une prime est exigible.

3. CAPITAL-ACTIONS

a — Les détenteurs d'actions classe "A" ont droit de recevoir un dividende préférentiel cumulatif à raison de cinq cents par action, payable selon et lorsque déclaré. Après que les actions ordinaires ont bénéficié d'un dividende égal, les actions classe "A" et ordinaires se classent également et "pari-passu", quant à tous les dividendes futurs. Les deux catégories d'actions participent à part égale et "pari-passu" à toute distribution des actifs de la compagnie. Les détenteurs d'actions classe "A" ont droit de vote en certaines circonstances seulement.

b — Au 31 janvier 1977, 87,560 actions classe "A" sont réservées en faveur des employés-cadres, sous un régime d'options. Les options, qui échoient à diverses dates jusqu'au 19 mai 1980, sont représentées par 69,725 actions à $8.33 chacune et 1,600 actions à $9.90 chacune, incluant 37,950 actions octroyées aux administrateurs et aux membres de La Direction. Le solde de 16,235 actions est réservé pour des options qui n'ont pas encore été octroyées, à des prix unitaires qui seront déterminés aux dates où ces options seront octroyées.

2,270 actions ont été émises moyennant un montant au comptant global de $19,223 d'après les options exercées durant l'année.

4. ENGAGEMENT DE LOCATION

Les compagnies exploitent leur commerce dans des locaux loués avec baux, pour des périodes allant jusqu'à trente ans avec options de renouvellement pour des périodes additionnelles. La majorité des loyers à payer, suivant les baux, varie selon le chiffre des ventes à ces locaux loués.

Le montant minimum annuel de loyers à payer, suivant les baux des locaux au 31 janvier 1977, s'élève à $6,482,977. Cinquante-quatre magasins opéraient avec des baux sans loyer annuel minimum.

5. LOI ANTI-INFLATION

La Compagnie et ses compagnies filiales sont assujetties à la Loi anti-inflation et aux règlements imposant des restrictions sur les prix, profits, compensations et dividendes. Une partie des opérations de la Compagnie a montré des surcroîts de recettes apparents, qui toutefois ne sont pas significatifs en relation avec les résultats des opérations de l'année.

6. RÉGIME DE RETRAITE

A compter du 1er janvier 1976, les avantages conférés en vertu du Régime de retraite ont été changés de la base du salaire moyen de participation, à la base du salaire moyen des cinq dernières années. Une évaluation actuarielle du régime modifié à cette date a démontré pour les services passés une insuffisance approximative de $455,000 dans le coût. Cette insuffisance est amortie sur une période de 15 années.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

	1977	1976
Rémunération totale des administrateurs à titre d'administrateurs	$ 16,500	$ 14,500
Nombre des administrateurs	10	10
Rémunération totale des membres de La Direction (payée par Reitman's Inc.)	$931,435	$850,631
Nombre des membres de La Direction	14	13
Nombre des membres de La Direction qui sont également des administrateurs	8	8

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'année terminée le 31 janvier 1977

	1977	1976
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices de l'année (avant les gains extraordinaires en 1976)	$ 7,827,206	$ 8,810,820
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions des immobilisations	1,823,724	1,750,197
Impôts sur le revenu reportés	(18,872)	(24,217)
Fonds provenant des opérations	9,632,058	10,536,800
Produit des dispositions de tenure à bail	—	75,000
Produits des dispositions d'immobilisations	38,463	141,105
Émission d'actions classe "A"	19,223	86,600
Émission d'effets à payer	—	2,120,520
	9,689,744	12,960,025
UTILISATION DES FONDS		
Acquisition de l'actif net de la Division Sweet Sixteen	—	2,106,367
Augmentation des immobilisations	1,843,668	3,341,942
Dividendes payés	1,485,475	1,540,857
Achat d'obligations en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	388,000	270,000
Portion des dettes à long terme payable dans un an	530,130	530,130
	$ 4,247,273	$ 7,789,296
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	$ 5,442,471	$ 5,170,729
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE	24,549,045	19,378,316
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE	$ 29,991,516	$ 24,549,045

Reitman's
(CANADA) LIMITED
et ses compagnies filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'année terminée le 31 janvier 1977

	1977	1976
Ventes	$146,837,048	$138,960,261
Coût des ventes et dépenses de vente, générales et d'administration, excluant les rubriques mentionnées ci-dessous	131,995,322	121,371,475
	14,841,726	17,588,786
Revenu de titres négociables et dépôts à court terme	1,316,629	1,071,067
	16,158,355	18,659,853
Déduire:		
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions d'immobilisation	1,823,724	1,750,197
Intérêts d'obligation	148,491	172,393
	1,972,215	1,922,590
Bénéfices avant impôts sur le revenu (et avant les gains extraordinaires en 1976)	14,186,140	16,737,263
Provision pour impôts sur le revenu	6,358,934	7,926,443
Bénéfices (avant les gains extraordinaires en 1976)	7,827,206	8,810,820
Gains extraordinaires	—	166,340
Bénéfices nets de l'année	$ 7,827,206	$ 8,977,160
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant les gains extraordinaires	$1.71	$1.93
Bénéfices nets de l'année	$1.71	$1.96

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RÉINVESTIS

pour l'année terminée le 31 janvier 1977

	1977	1976
SOLDE AU DÉBUT DE L'ANNÉE	$ 28,925,890	$ 21,875,970
Bénéfices nets de l'année	7,827,206	8,977,160
	36,753,096	30,853,130
Déduire:		
Dividendes déclarés et payés:		
Actions classe "A"	939,475	973,857
Actions ordinaires	546,000	567,000
	1,485,475	1,540,857
Impôts sur le revenu reportés dans les années antérieures	—	386,383
	1,485,475	1,927,240
SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE	$ 35,267,621	$ 28,925,890

AU 31 JANVIER 1977

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	1977	1976
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	$ 9,942,754	$ 10,369,379
Taxe de vente et taxes retenues à la source	707,269	892,199
Impôts sur le revenu	380,283	2,432,073
Total du Passif à court terme	11,030,306	13,693,651
DETTES À LONG TERME		
Obligations: (Note 2)		
7% à fonds d'amortissement, échéant le 1er mai 1980	800,000	1,025,000
6% à fonds d'amortissement, échéant le 15 juillet 1985	1,800,000	1,900,000
	2,600,000	2,925,000
Moins: Obligations achetées en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	446,000	383,000
	2,154,000	2,542,000
Effets à payer 6% payables en versements annuels égaux de $530,130 jusqu'au 27 février 1979	1,590,390	2,120,520
	3,744,390	4,662,520
Moins: La portion payable dans un an incluse dans le Passif à court terme	530,130	530,130
Total des Dettes à long terme	3,214,260	4,132,390
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	393,424	412,296
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-Actions (Note 3)		
Classe "A" sans valeur nominale ou au pair Autorisées 7,000,000 actions, émises 2,891,216 actions (2,888,946 en 1976)	428,568	409,345
Ordinaires sans valeur nominale ou au pair Autorisées 2,500,000 actions, émises 1,680,000 actions	482,171	482,171
Total du Capital-actions	910,739	891,516
Bénéfices réinvestis	35,267,621	28,925,890
Total de l'Avoir des actionnaires	36,178,360	29,817,406
	$ 50,816,350	$ 48,055,743

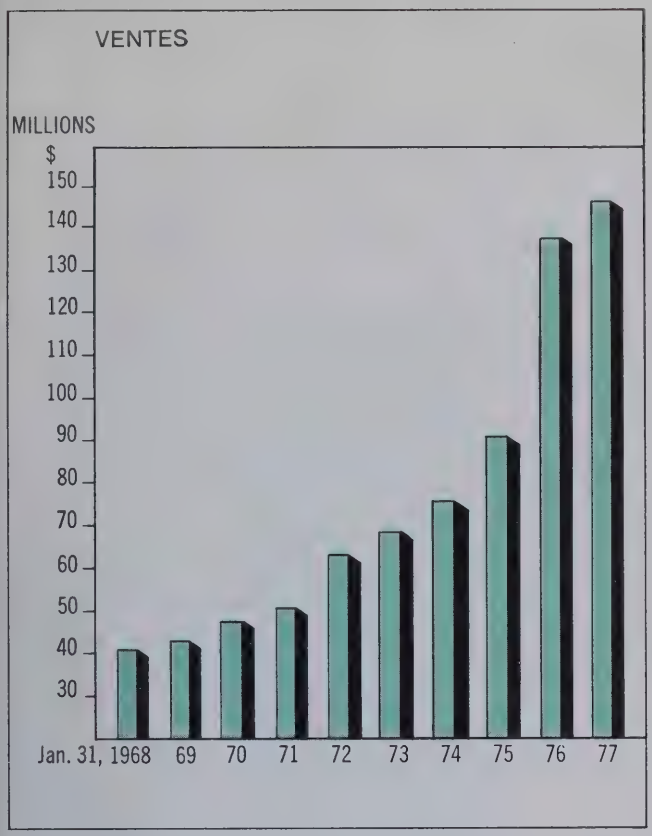
Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrale de ces états financiers.

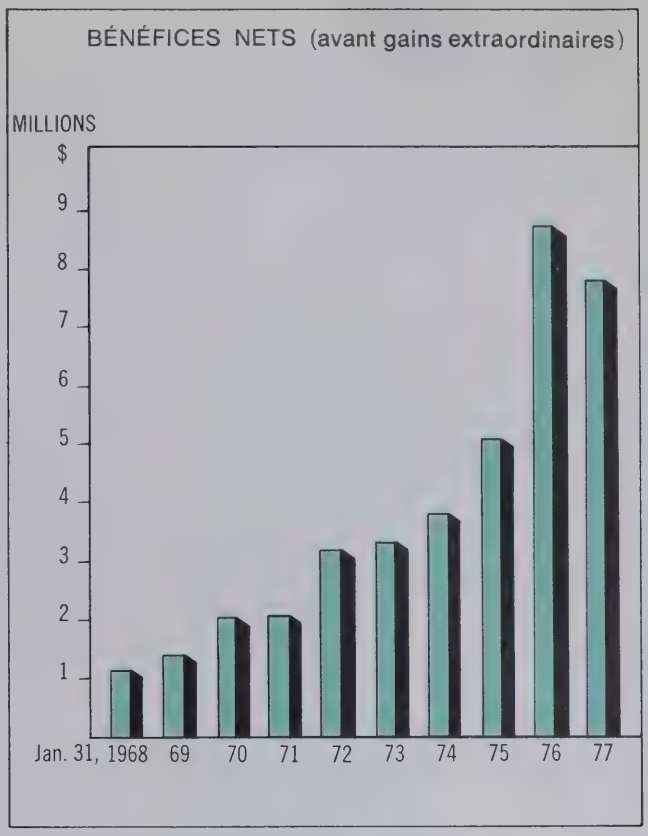
Reitman's
(CANADA) LIMITED
et ses compagnies filiales

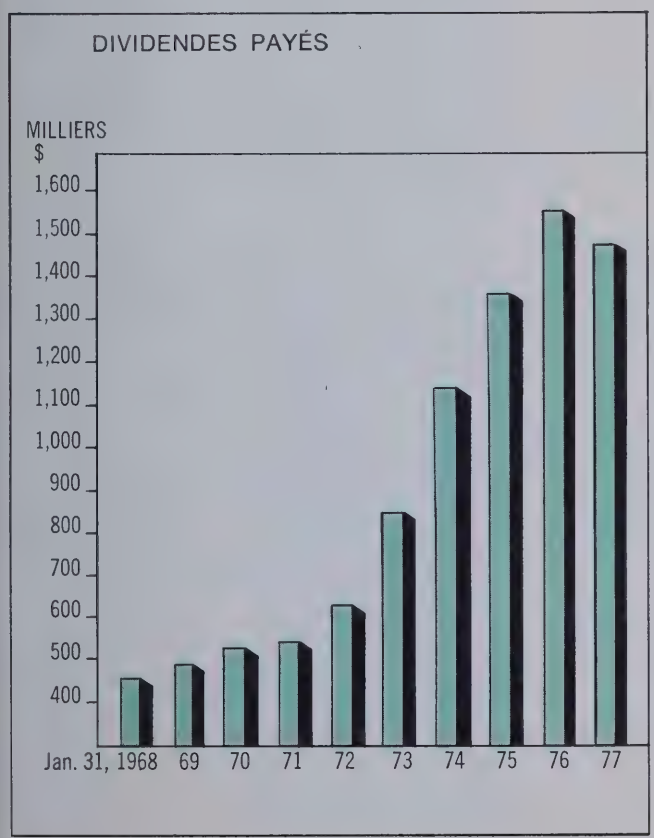
BILAN CONSOLIDÉ

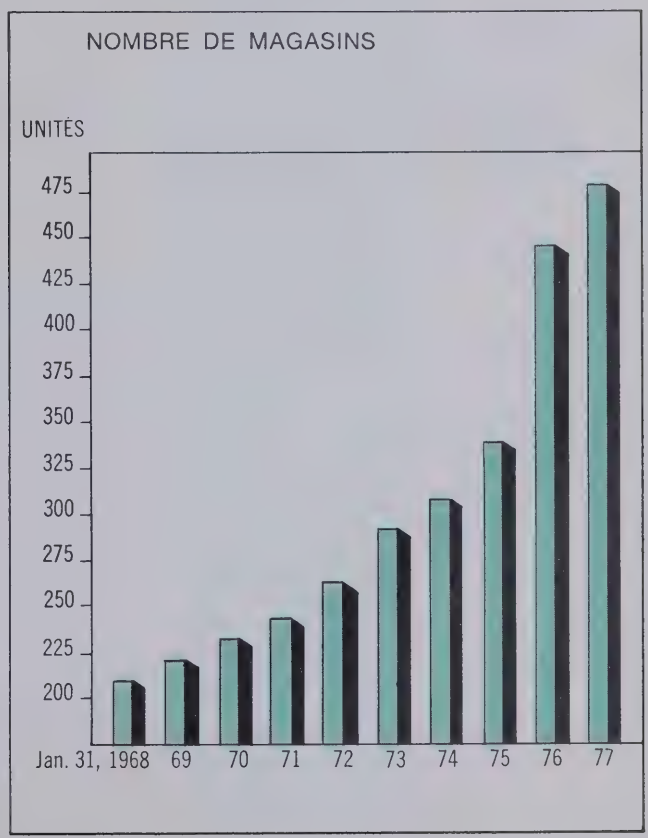
ACTIF	1977	1976
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme en banque et autres	$ 12,810,307	$ 9,338,136
Titres négociables — au coût (Valeur marchande $11,963,540; 1976 — $9,511,225)	11,503,389	9,434,019
Comptes à recevoir	2,964,165	3,129,366
Inventaire de marchandises	12,742,712	15,557,807
Frais payés d'avance et dépôts	1,001,249	783,368
Total de l'Actif à court terme	41,021,822	38,242,696
IMMOBILISATIONS		
Terrain et bâtisses	31,590	31,590
Mobilier et agencement	8,611,887	8,849,481
Améliorations locatives	7,011,611	7,090,065
	15,655,088	15,971,136
Moins: Amortissement accumulé	5,860,560	6,158,089
Total des Immobilisations	9,794,528	9,813,047
	$ 50,816,350	$ 48,055,743

Approuvé au nom du Conseil d'administration
SAM REITMAN, JACK REITMAN } *Administrateurs*


VENTES
MILLIONS
$
150
140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
30
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77


BÉNÉFICES NETS (avant gains extraordinaires)
MILLIONS
$
9
8
7
6
5
4
3
2
1
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77


DIVIDENDES PAYÉS
MILLIERS
$
1,600
1,500
1,400
1,300
1,200
1,100
1,000
900
800
700
600
500
400
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77


NOMBRE DE MAGASINS
UNITÉS
475
450
425
400
375
350
325
300
275
250
225
200
Jan. 31, 1968 69 70 71 72 73 74 75 76 77

Reitman's
(CANADA) LIMITED

POINTS SAILLANTS

pour l'année terminée le 31 janvier

	VENTES	BÉNÉFICES NETS avant gains extraordinaires	BÉNÉFICE PAR ACTION avant gains extraordinaires	DIVIDENDES PAYÉS	FONDS DE ROULEMENT	NOMBRE DE MAGASINS
1968	$ 40,865,506	$1,117,521	$0.24	$ 464,840	$ 5,673,139	215
1969	$ 42,737,308	$1,388,802	$0.30	$ 479,789	$ 6,693,480	222
1970	$ 47,041,304	$2,018,974	$0.44	$ 510,715	$ 8,244,301	228
1971	$ 50,952,368	$2,151,994	$0.47	$ 536,251	$ 9,681,090	241
1972	$ 63,483,345	$3,262,800	$0.72	$ 620,048	$12,219,806	259
1973	$ 68,482,284	$3,444,056	$0.76	$ 854,770	$14,236,058	282
1974	$ 76,253,669	$3,811,984	$0.84	$1,139,694	$16,419,725	306
1975	$ 90,134,730	$5,108,651	$1.12	$1,367,633	$19,378,316	331
1976	$138,960,261	$8,810,820	$1.93	$1,540,857	$24,549,045	448
1977	**$146,837,048**	**$7,827,206**	**$1.71**	**$1,485,475**	**$29,991,516**	**476**

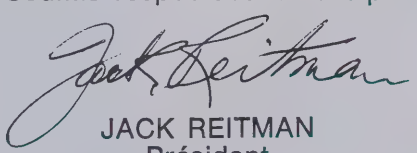
Au cours de la période que nous revisons, 39 nouveaux magasins, comprenant 15 magasins Reitmans, 20 boutiques Smart Set et 4 magasins Sweet Sixteen, ont été inaugurés. Onze magasins, consistant en 6 magasins Reitmans, 2 boutiques Smart Set, 2 magasins Sweet Sixteen et 1 concession, ont été fermés. Dix-sept magasins ont été entièrement rénovés. Au 31 janvier 1977, nous exploitions 476 magasins, comprenant 313 magasins Reitmans conventionnels, 65 boutiques Smart Set, 87 magasins Sweet Sixteen et 11 concessions dans de grands magasins d'escompte. La charte, à l'intérieur de la page couverture de ce rapport, montre une répartition géographique des magasins, par province et par division.

Le programme d'expansion de votre Compagnie continue d'être sélectif. À ce jour, 37 magasins ont été loués et seront inaugurés au cours de l'année; de ce nombre, 13 sont des magasins Reitmans, 19 sont des boutiques Smart Set et 5 sont des magasins Sweet Sixteen. L'immense succès de la Division Smart Set a été facilité par l'installation de boutiques Smart Set dans des centres commerciaux existant depuis longtemps; dix des nouvelles boutiques Smart Set seront situées dans des centres commerciaux où existe déjà un magasin Reitmans florissant. Notre programme de modernisation se poursuit avec 11 magasins qui seront rénovés.

L'agrandissement de notre Siège social et notre centre de distribution, avec 140,000 pi. ca., est en cours et devrait être en pleine activité pour le mois de novembre 1977. Cette amélioration, portant la surface totale à 380,000 pi. ca., en plus du centre de distribution de Sweet Sixteen à Vancouver, devraient suffire à la gestion d'un volume d'affaires approximatif de 225 millions.

Pendant longtemps, on se souviendra de 1976 comme ayant été une année difficile, faite de défis. Le climat politique et économique incertain, l'imposition de restrictions sur les marchandises importées et la conformité nécessaire à la législation de lutte contre l'inflation ont grandement entravé le succès des opérations. Nonobstant ces influences externes, la Compagnie a continué de prospérer. Au nom du Conseil d'administration, je désire exprimer notre sincère appréciation à nos employés, pour leur dévouement et leur loyauté; à nos actionnaires, pour leur fidélité et leur encouragement envers La Direction; à nos fournisseurs, pour leur coopération; et à nos clientes, pour leur confiance et leur clientèle. Aidée de leur support assidu, Reitmans continuera de prospérer.

Soumis respectueusement par



JACK REITMAN
Président

Montréal, le 1er avril 1977

LE RAPPORT DU PRÉSIDENT

aux Actionnaires de Reitman's (Canada) Limited

Au nom du Conseil d'administration de la Compagnie, j'ai plaisir à présenter le rapport annuel de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales, pour l'année terminée le 31 janvier 1977.

Les ventes, pour l'exercice terminé le 31 janvier 1977, ont totalisé $146,837,048 comparativement à $138,960,261 l'année dernière, soit une augmentation de $7,876,787 ou 5.7%.

Les bénéfices nets se sont élevés à $7,827,206 équivalant à $1.71 l'action, comparativement aux bénéfices (avant les gains extraordinaires) de $8,810,820 équivalant à $1.93 l'action l'année dernière, et comparativement aussi aux bénéfices nets de l'année dernière $8,977,160 équivalant à $1.96 l'action. Il y a présentement en cours, 4,571,216 actions ordinaires et classe "A", suite à l'émission de 2,270 actions classe "A", selon le régime des options d'actions de la Compagnie, comparativement à 4,568,946 actions, l'an dernier.

Alors que l'augmentation des ventes pour l'année était moindre que nos prévisions initiales, les résultats du dernier trimestre, au cours duquel les ventes ont augmenté de 7.5% et les bénéfices nets de 25.6%, sont très encourageants. En outre, il est important de noter les résultats de la présente année, en comparaison des augmentations extraordinaires réalisées pour l'exercice 1975, aussi bien qu'aux termes du sommaire des 10 années présenté aux pages 4 et 5 de ce rapport.

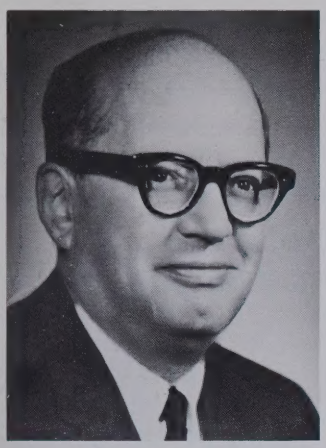
Les charges de dépréciation et d'amortissement se sont chiffrées à $1,823,724 comparativement à $1,750,197 l'année dernière.

Un investissement de $1,843,668 a été requis pour notre expansion par l'inauguration de nouveaux magasins, de même que pour les programmes de modernisation de notre chaîne.

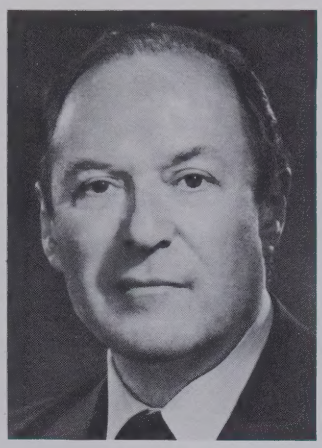
La Compagnie a payé des dividendes totalisant $1,485,475 comparativement à $1,540,857 l'année dernière. La diminution des dividendes payés au cours de l'année a été le résultat des règlementations émises par la Loi Anti-Inflation. Pour l'exercice courant cependant, le taux du dividende annuel a augmenté de 30¢ l'action à 40¢ l'action pour toutes les actions ordinaires et classe "A" en cours.

La situation financière de la Compagnie continue d'être solide. Le fonds de roulement a augmenté de $5,442,471 totalisant $29,991,516. L'actif à court terme, incluant $24,313,696 d'encaisse, de dépôts à court terme et de titres négociables, a totalisé $41,021,822., contre le passif de $11,030,306; le ratio du fonds de roulement étant de 3.72:1.

Reitman's
(CANADA) LIMITED



Sam Reitman



Jack Reitman

Membres de la Direction

Sam Reitman
Président du Conseil

Jack Reitman
Président

Gerald Smith
Premier Vice-Président

Cyril Reitman
Vice-Président

Isaac Salem
Vice-Président et Trésorier

Jeremy H. Reitman
Vice-Président et Secrétaire

Jack Hymes
Vice-Président - Ventes et Opérations

Philip Sacks
Vice-Président - Marchandises

Léo Bouchard
Vice-Président - Planifications et Développement

Stephen F. Reitman
Vice-Président - Divisions Smart Set et Sweet Sixteen

Jacques Rousseau, C.A.
Contrôleur

Hyman Shoub
Contrôleur-adjoint

Brian O'Carroll
Directeur - Systèmes - Informatique

Administrateurs

Sam Reitman
Gerald Smith
Jack Reitman
Cyril Reitman
Jack Hymes
Philippe DeGaspé-Beaubien, O.C.
Philip F. Vineberg, O.C., C.R.
Philip Sacks
Isaac Salem
Jeremy H. Reitman

Agents de transferts et Agents d'enregistrement

MONTREAL TRUST COMPANY
Halifax, St. John, N.B.,
Montréal, Toronto,
Régina, Calgary, Vancouver

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY
Winnipeg, Manitoba

Reitman's • smart set • Sweet Sixteen

D'un océan à l'autre, au Canada

Province	Total	Reitmans	Smart Set	Sweet Sixteen
Colombie britannique	75	16	3	56
Alberta	44	15	2	27
Saskatchewan	15	11		4
Manitoba	6	6		
Ontario	176*	137*	39	
Québec	110	102	8	
Nouveau-Brunswick	19	13	6	
Nouvelle-Écosse	19	14	5	
Île du Prince-Édouard	3	3		
Terre-Neuve	9	7	2	
*Incluant des concessions louées	**476**	**324**	**65**	**87**

Reitman's

(CANADA) LIMITED

RAPPORT ANNUEL POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 JANVIER 1977